

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,46 azalışla 31.461 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,11 azalışla 1.166 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 466 baz puan azalışla %3,7 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1602,02 artışla 5.077 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 31.461 mn TL satış geliri (yıllık: -%14), 1.166 mn TL FAVÖK (yıllık: -%62) ve 5.077 mn TL net zarar (1Ç24: -298 mn TL) açıklamıştır. TMS-29 verilerine göre 1Ç25'te net satışlar zayıf iç talep nedeniyle yıllık bazda %14 azalarak 31,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Birim satışlar yıllık bazda %21 düşmüştür. Bölge bazında, yurtiçi ve Avrupa satışları sırasıyla %22 ve %7 azalmıştır. Yurtiçi payı %41 olarak gerçekleşmiştir. Zayıf talep, kapasite kullanım oranlarının beyaz eşyada %62'ye, TV segmentinde ise %36'ya gerilemesine yol açarak operasyonel karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. FAVÖK %62 oranında azalarak 1,1 milyar TL'ye gerilemiştir. Zayıf faaliyet karı ve yüksek finansal giderler nedeniyle 5 milyar TL net zarar kaydedilmiştir. Olumlu tarafta, ticari alacak gün sayısı önceki çeyreklere kıyasla 51 günden 45 güne gerileyerek net işletme sermayesinin 4Ç24'teki 4,5 milyar TL'den 1Ç25'te 1,2 milyar TL'ye gerilemesine yol açmıştır. Sonuç olarak, operasyonel nakit akışı pozitifte dönerek 3,7 milyar TL'ye ulaşmıştır (1Ç24: -3,8 milyar TL). 1Ç25 itibarıyla net borç bir önceki çeyreğe göre %2 artarak 67 milyar TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK'teki önemli düşüşle birlikte Net Borç/FAVÖK oranı 9x'e ulaşmıştır. Ayrıca, ilişkili taraflardan diğer alacakların toplam varlıkların %27'sine denk gelen 49 milyar TL'de kaldığını da belirtmek gerekir. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %39 altında performans göstermiş olup, son 12 aylık verilere göre 11x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Hisse fiyatı önemli ölçüde düşmüş olsa da, finansal sonuçlar çok zayıf olup, bu sonuçlara negatif tepki verilmesini bekliyoruz.

Öneri Yok

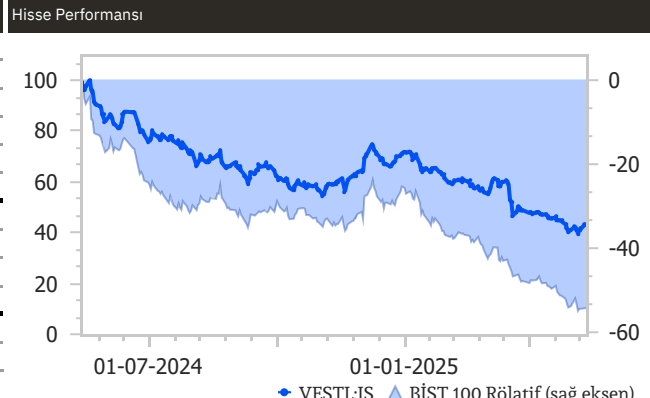
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	43,2			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	39,36-102,40			
Piyasa Değeri(milyon TL)	14.492			
Firma Değeri(milyon TL)	89.893			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.521			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,61			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%6,40			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.167	6.086	5.478	4.645
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	213.056	265.842	275.201	304.335
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	39,7-43,2	39,7-47,3	39,7-61,4	39,7-100,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-29	-27	-56
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-28	-30	-54
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	52,77			
Diğer	47,23			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket ve bağlı ortaklıkları tüketici elektroniği ve beyaz eşya alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetler dahil olmak üzere tüm üretim ve ticari faaliyetleri yürütmektedir.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	36.781	31.461	-%14,5	36.781	39.968	39.224	41.127	31.461	-%14,5	-%23,5
Brüt Kâr	8.450	6.052	-%28,4	8.450	9.447	9.639	5.274	6.052	-%28,4	%14,8
Faaliyet Kârı	919	-798	-	919	2.596	2.488	-2.112	-798	-	-%62,2
FAVÖK	3.077	1.166	-%62,1	3.077	4.146	3.433	-1.193	1.166	-%62,1	-
Net Parasal Kayıp / Kazanç	5.112	3.176	-%37,9	5.112	2.161	1.171	199	3.176	-%37,9	%1492,6
Net Kâr	-298	-5.077	%1602,0	-298	-1.224	-3.519	-7.088	-5.077	%1602,0	-%28,4
Brüt Kâr Marjı	%23,0	%19,2	-374bp	%23,0	%23,6	%24,6	%12,8	%19,2	-374bp	641bp
Faaliyet Marjı	%2,5	-%2,5	-	%2,5	%6,5	%6,3	-%5,1	-%2,5	-	-
FAVÖK Marjı	%8,4	%3,7	-466bp	%8,4	%10,4	%8,8	-%2,9	%3,7	-466bp	661bp
Net Kâr Marjı	-%0,8	-%16,1	-	-%0,8	-%3,1	-%9,0	-%17,2	-%16,1	-	-
Net Borç	36.562	67.238	%83,9	36.562	46.124	52.335	66.011	67.238	%83,9	%1,9
Net Döviz Pozisyonu	-10.606	-14.299	%34,8	-10.606	-18.703	-17.134	-12.145	-14.299	%34,8	%17,7
Net Borç/FAVÖK	2,0	8,9	%353,6	2,0	3,1	3,4	7,7	8,9	%353,6	%16,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.